

油脂油料产业链日报

2020年10月16日星期五

一、期货行情回顾

1.1 油脂油料 2101 合约收盘价				1.2 油脂油料 2105 合约收盘价		
单位	品种	2020-10-15	日涨跌幅	品种	2020-10-15	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	4549	0.13%	黄大豆 1 号	4648	0.19%
元/吨	黄大豆 2 号	3755	-0.66%	黄大豆 2 号	3596	-0.39%
元/吨	豆粕	3231	-0.06%	豆粕	3044	0.26%
元/吨	菜籽粕	2495	0.04%	菜籽粕	2515	0.00%
元/吨	豆油	7088	-0.98%	豆油	6886	-0.72%
元/吨	菜籽油	9102	-0.54%	菜籽油	8498	-0.55%
元/吨	棕榈油	6140	-2.17%	棕榈油	5876	-1.71%

1.3 外盘期货行情指引

单位	品种	最新值	日涨跌幅	单位	品种	最新值	日涨跌幅
美分/蒲式耳	CBOT 大豆	1061.75	0.47%	美元/桶	WTI 原油	40.96	-0.19%
美元/短吨	CBOT 豆粕	371.60	1.98%	美元/桶	Brent 原油	43.16	-0.37%
美分/磅	CBOT 豆油	33.16	-2.18%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	3049	-0.59%

二、现货行情回顾

2.1 油脂油料现货行情						
品种		价格		2020-10-14	2020-10-15	日涨跌
油脂油料	豆系	国产三等大豆	现货均价	4,621	4,621	0
		进口二等大豆	现货均价	3,435	3,435	0
		豆粕	现货均价	3,336	3,329	-7
		四级豆油	现货均价	7,497	7,444	-54
		四级豆油	出厂均价	7,419	7,409	-10
	菜系	菜粕	现货均价	2,440	2,440	0
		菜油	现货均价	9,825	9,803	-23
		四级菜油	出厂均价	9,812	9,804	-8
	棕油	24 度棕榈油	现货均价	6,718	6,703	-15

东吴期货研究所

农产品组

 李玉敏 021-63123067
 期货从业证书：F3069249

研究所办公地址：

 上海市黄浦区西藏南路
 1208 号 6 楼
 苏州市工业园区星阳街
 5 号东吴证券大厦 8 楼

期市有风险，投资需谨慎！



SSSS

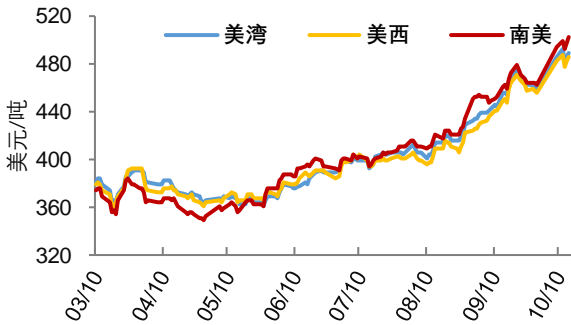
三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	<p>中储粮网 10 月 15 日油脂公司国产大豆竞价销售结果：计划拍 37429 吨大豆，全部成交，成交率 100%，最低成交价 4500 元/吨，最高成交价 4660 元/吨，均价 4594 元/吨。大豆拍卖成交火爆提振大豆市场信心，且由于担心疫情二次来袭，部分大型加工企业建仓意愿明显，同时关内大豆主产区新豆减产明显，优质优价现象明显，在东北产区新豆质量尚不稳定期间，市场将采购需求转向关内大豆，贸易商出货节奏较快，加上港口进口大豆出货受限，均给国内市场大豆行情带来支撑。但是产区种植面积增加，新豆产量预计增加，且产区由于天气原因，收割进度较为缓慢，待到大豆收割完成，届时市场供应将会增加，给国产大豆带来不利。总的来说，短期利好占优势，预计短期国产大豆价格或稳中小幅上涨运行，还需关注农户售粮心态和国储收购情况。</p>
美豆 (豆二)	<p>欧美疫情反扑叠加特朗普周四表示愿意将财政刺激规模提升至 1.8 万亿美元以上，隔夜美股及美豆恐慌下跌后回涨。美国农业部周四发布报告称，私人出口商报告对中国售出 261,000 吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2020/21 年度交货。巴西 2020/21 年度大豆预售率已达 46.7%，创下同期预售率历史记录。巴西政府周五将讨论取消玉米和大豆的进口关税。根据 NOAA 10 月 8 日最新报告，拉尼娜有高达 85% 的可能性会持续北半球 2020-21 年的冬季，且有 60% 的可能性会持续到春天。虽然拉尼娜带来干燥天气，但是阿根廷农户可能坚持大豆种植计划。USDA 出口销售报告将顺延到当地时间周五发布。</p>
豆粕	<p>畜禽养殖业逐步复苏，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂豆粕销售进度较快，现货大多提前售完，目前执行合同居多，支撑粕价。但中国持续采购美国大豆，大豆到港量庞大，原料供应充裕，本周大豆压榨量或回升至 204 万吨超高水平，而水产养殖 10 月份之后逐步进入淡季，水产需求转淡，美豆也还面临季节性上市压力，又抑制粕价。国内粕类走势仍将跟随 CBOT 大豆走势，建议投资者关注 CBOT 大豆盘面，顺势操作为主。</p>
菜粕	<p>水产养殖将逐步转季，拖累菜粕价，但中加关系未缓和，影响菜籽进口，菜籽压榨量不大，沿海菜粕货源仍显紧张，及豆粕销售进度较快，未执行合同量大，支撑粕价，预计短线菜粕价格震荡整理。国内粕类走势仍将跟随 CBOT 大豆走势，建议投资者关注 CBOT 大豆盘面，顺势操作为主。</p>
豆油	<p>欧美疫情反扑叠加特朗普周四表示愿意将财政刺激规模提升至 1.8 万亿美元以上，隔夜美股、美豆及国际原油恐慌下跌后回涨。连棕油领衔国内油脂期价回调，给豆油市场带来利空压制。同时，本周大豆压榨量有望重新回到 200 万吨/周以上超高水平，这也一定程度上拖累豆油走势。不过国内豆油商业库存仅在 134 万吨左右，菜油及棕油库存则处于历史同期低位，考虑到今年饲料油对豆油需求增幅较大及国储豆油收储预期，油脂整体库存实际并无压力。叠加南美产区大豆播种期天气炒作未结束及全球通胀预期难消，这仍将国内油脂构成利好支撑，短线豆油回调空间预计也不大，整体震荡趋升格局还未改变。油脂期货盘面处于震荡调整之中，投资者暂可观望。</p>
菜油	<p>大豆原料充裕，本周油厂压榨量也将回到 200 万吨以上，对菜油行情形成拖累，但中加关系仍紧张，影响菜籽进口，菜籽压榨量不大，豆油库存不高，菜油及棕油库存较低，而今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，油脂供应并无压力，同时全球通胀预期难消，资金逢低做多意愿未改，预计菜油短期回调空间仍有限，整体仍在高位震荡运行。</p>
棕油	<p>本周油厂大豆压榨量将回到 200 万吨以上超高水平，同时在继 GAPKI 称印尼棕油 8 月棕榈油库存增至 446 万吨，高于 7 月的 362 万吨，库存超预期大增后。彭博社报道，因为拉尼娜现象带来的大雨将提振棕榈单产，2021 年印尼棕榈油产量可能增至历史最高纪录。印尼前三季度仅 617 万千升的生物柴油消费令市场情绪受影响，按此掺混节奏，印尼全年生柴掺混量预计仅有 823 万千升，难达预期 960 万千升，且马棕 10 月 1-15 日出口环比降 2.1%，作为对比，前 10 日增加 12.4-13.3%，拖累棕榈油滞涨回调整理。但豆油库存不高，菜油及棕油库存较低，而饲料用油增幅较大，油脂库存并无压力，全球通胀预期难消，油脂整体仍处于震荡上行格局，但短线频繁震荡整理，资金市行情波动较频繁，操作上需更加谨慎，轻仓为宜。</p>

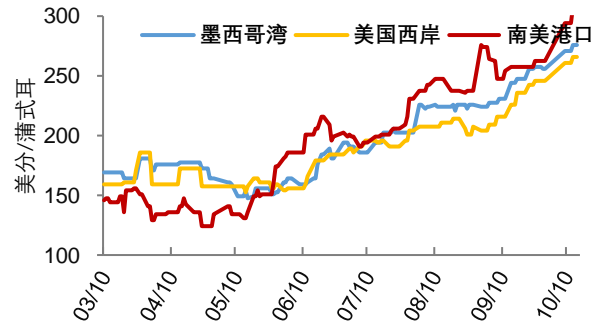
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

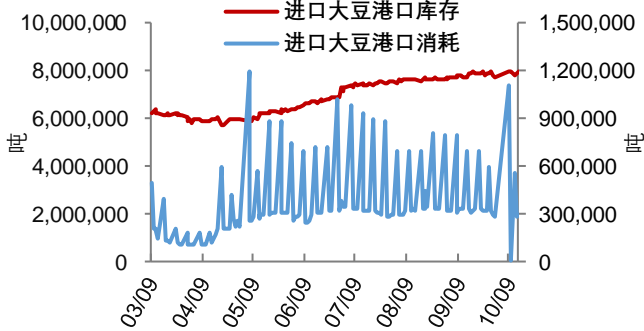
大豆CNF进口价



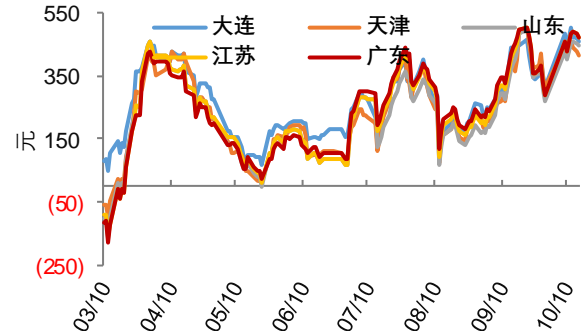
进口大豆升贴水



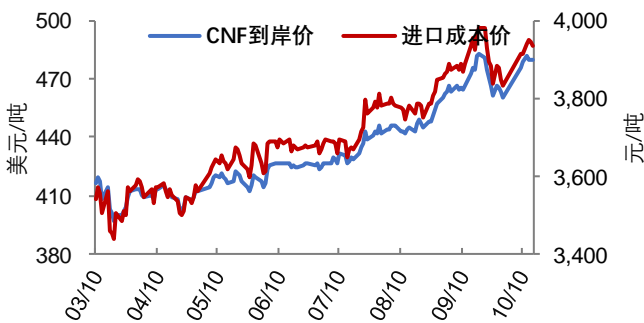
进口大豆港口库存及消耗



进口大豆压榨利润



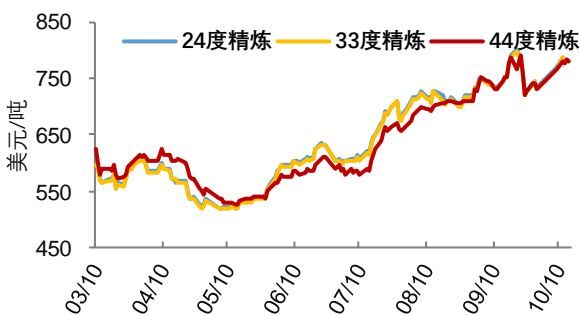
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



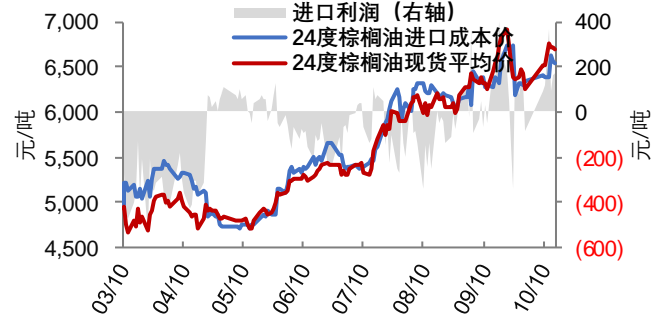
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价



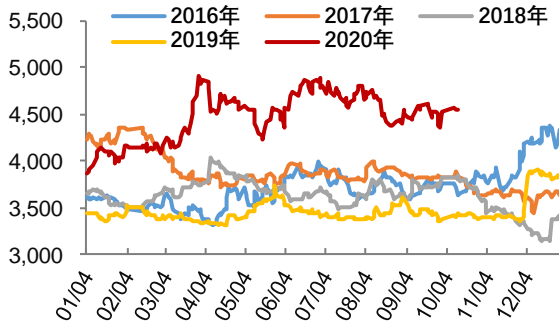
马来西亚棕榈油进口利润



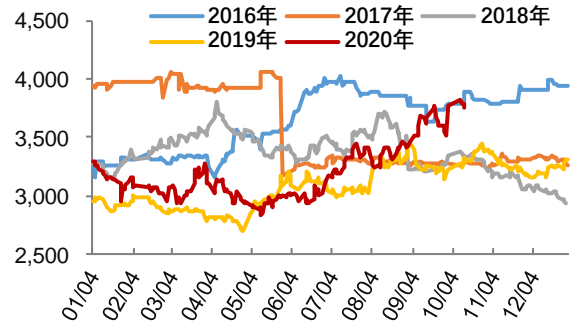
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价

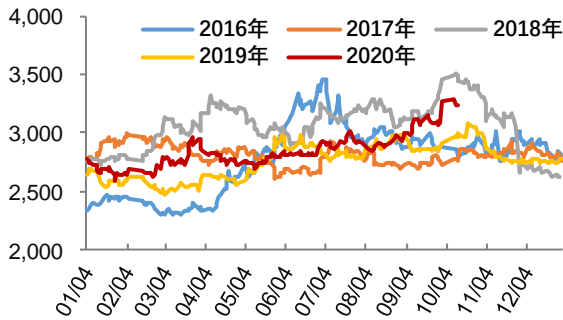
豆一活跃合约收盘价



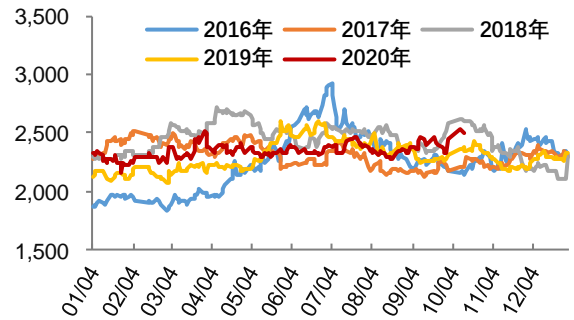
豆二活跃合约收盘价



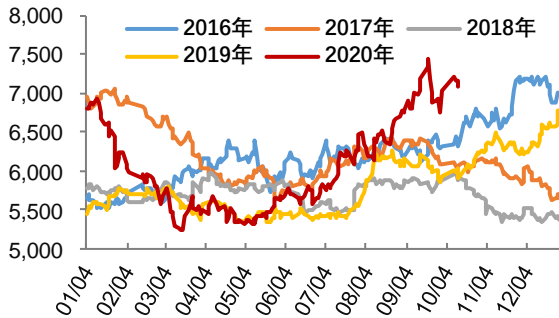
豆粕活跃合约收盘价



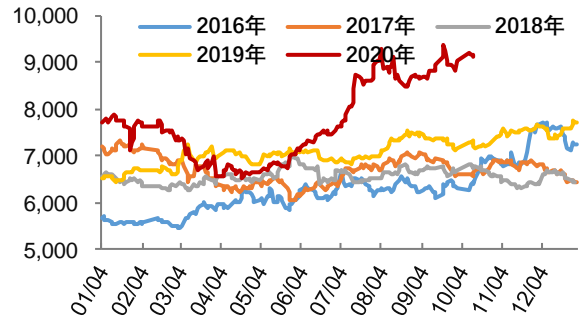
菜粕活跃合约收盘价



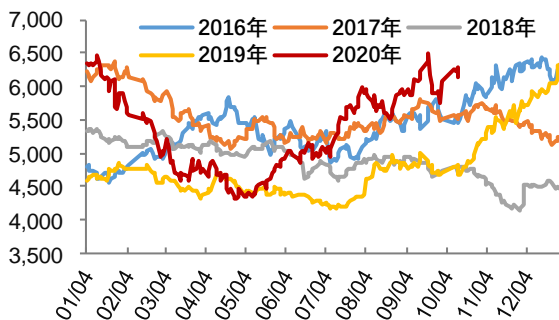
豆油活跃合约收盘价



菜油活跃合约收盘价

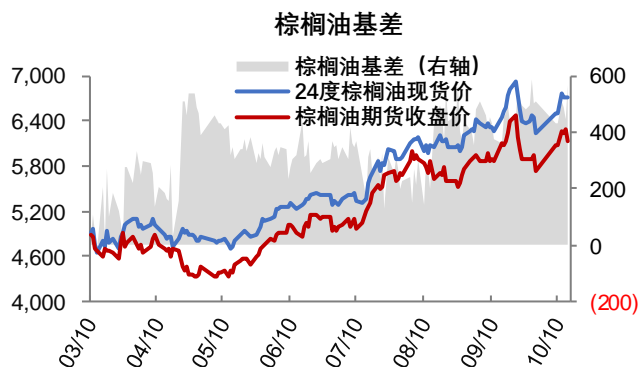
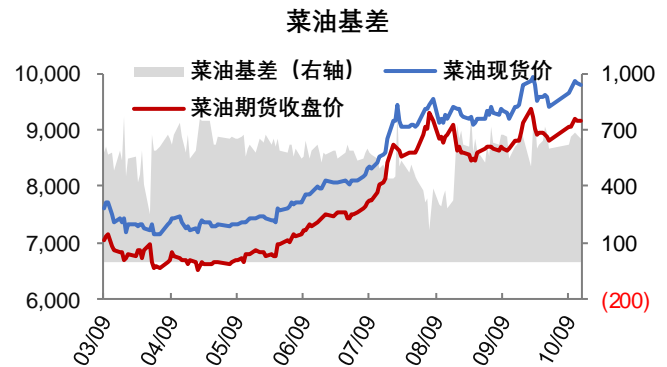
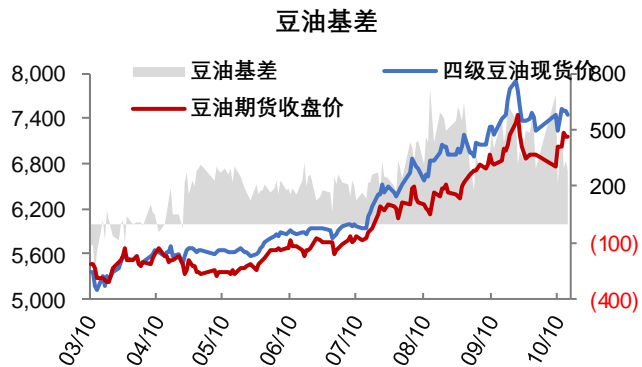
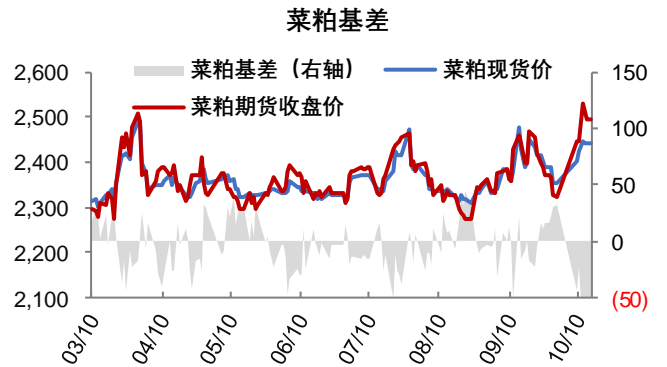
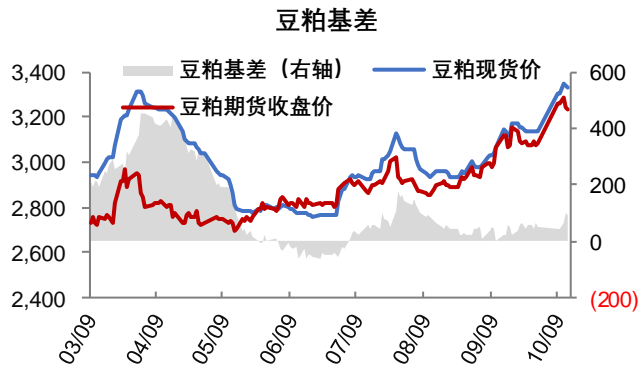
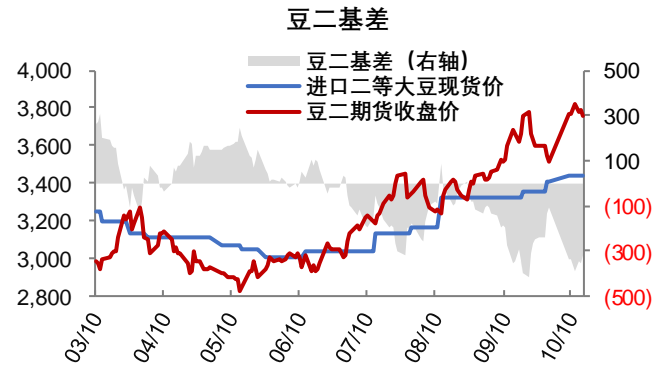
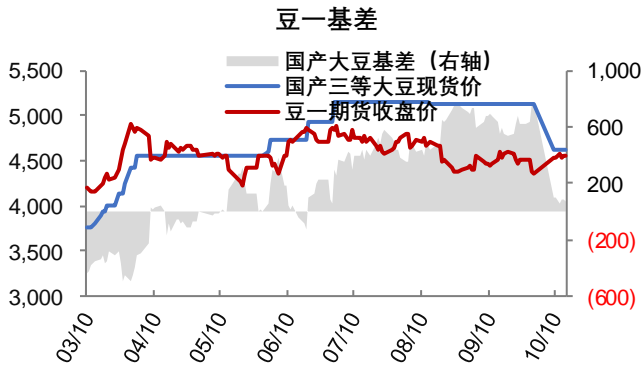


棕榈油活跃合约收盘价



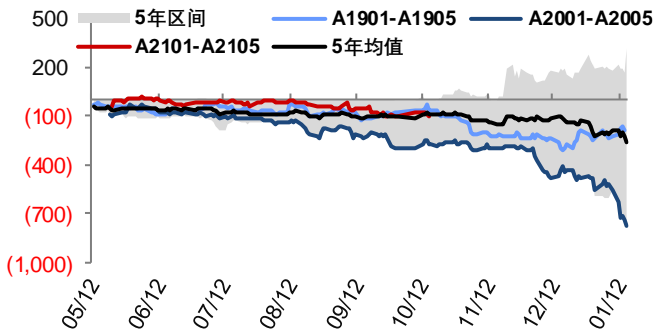
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

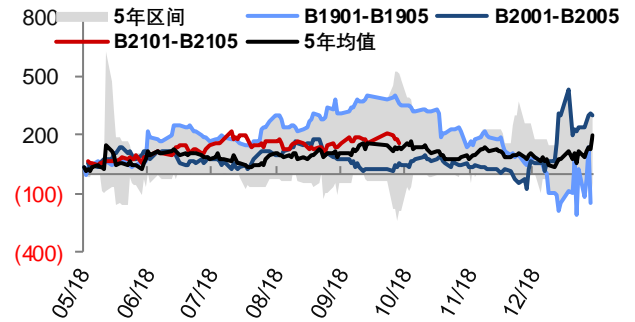


6.2 跨期套利

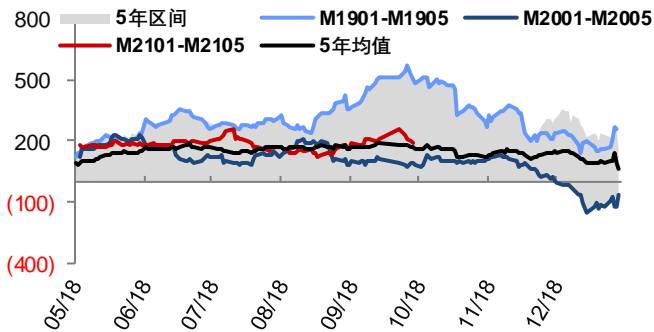
豆一01-05价差



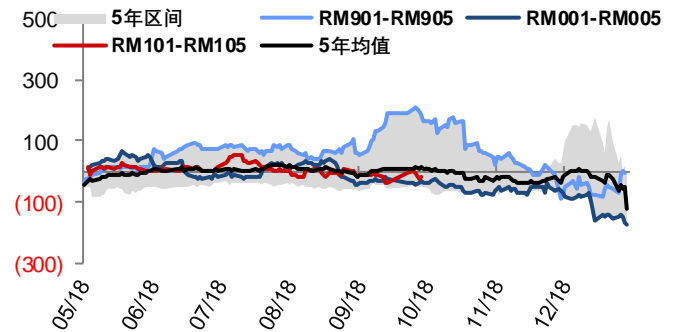
豆二01-05价差



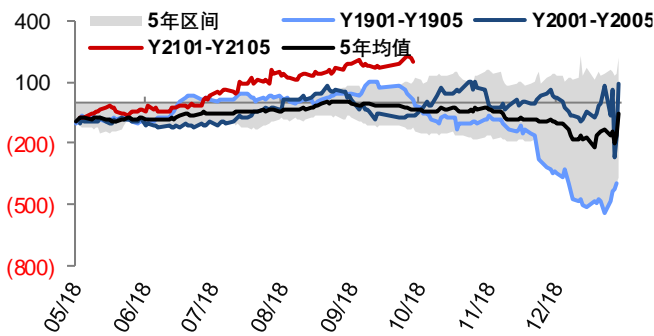
豆粕01-05价差



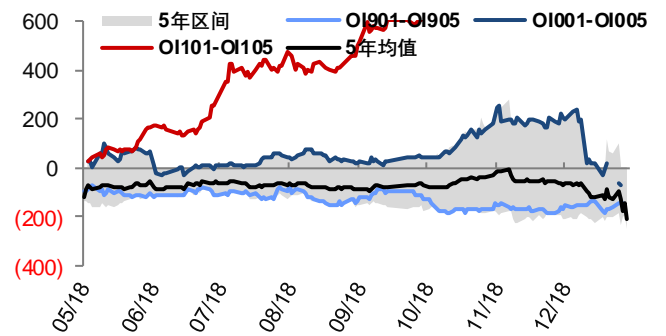
菜粕01-05价差



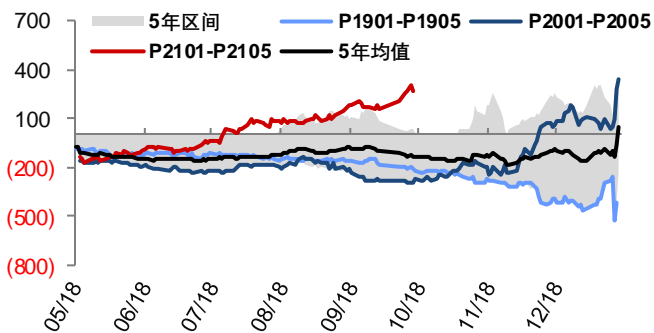
豆油01-05价差



菜油01-05价差

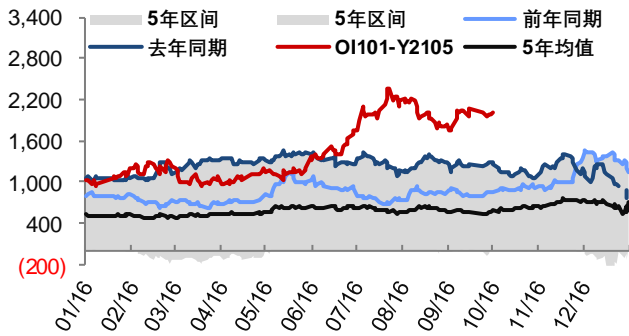


棕榈油01-05价差

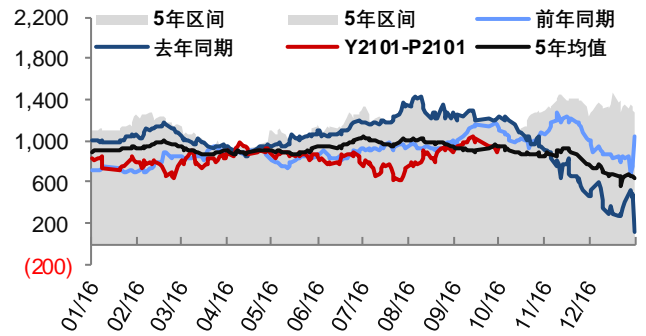


6.3 跨品种套利

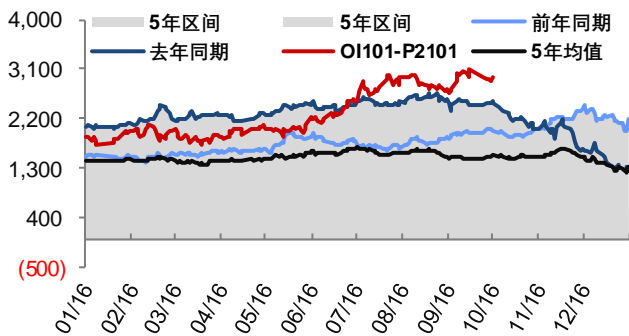
菜油-豆油01价差



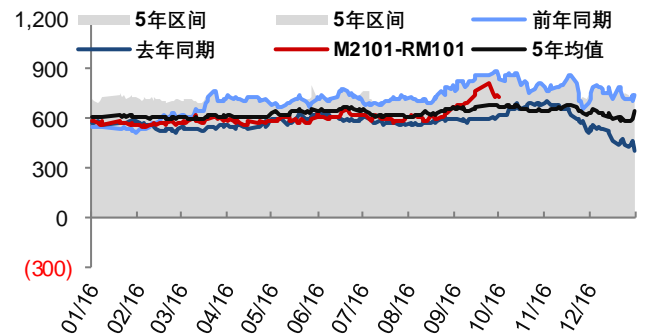
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



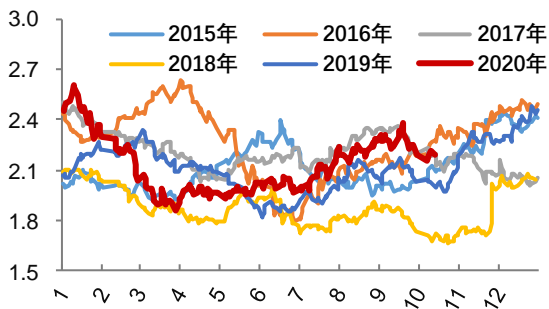
豆粕-菜粕01价差



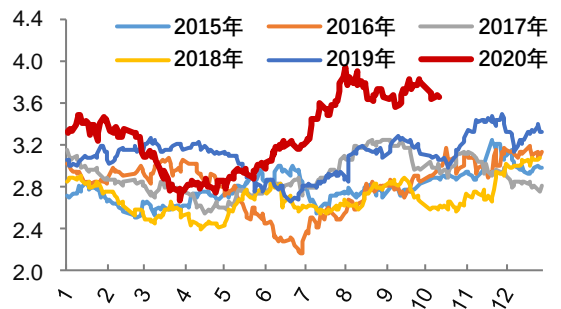
七、油粕比

豆系和菜系油粕比

豆油/豆粕（期货活跃合约）



菜油/菜粕（期货活跃合约）



免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。